



Årsrapport

2012/13

Gabriel Holding A/S

CVR nr. 58 86 87 28

STÆRKT 4. KVARTAL – OMSÆTNING OG PRIMÆRT RESULTAT (EBIT) OVER FORVENTNINGERNE FOR ÅRET

Resumé

- Omsætningen steg til 264,9 mio. kr. (247,6 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 21,4 mio. kr. (21,4 mio. kr.).
- Overskudsgraden blev 8,1% (8,7%).
- Finansielle poster påvirkede resultatet negativt med en netto-udgift på 0,9 mio. kr. (0,6 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev 18,0 mio. kr. (17,8 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 11,1 % (11,2%).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 14,6 mio. kr. (28,0 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår en stigning i udbyttet til kr. 4,75 (kr. 4,50) pr. aktie a kr. 20.
- Forventningerne til regnskabsåret 2013/14 er forbundet med stor usikkerhed vedrørende udviklingen i de internationale konjunkturer. Markedet for erhvervsmøbler vurderes fortsat at være stabilt til let faldende, men baseret på koncernens udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter forventer ledelsen i det kommende regnskabsår 2013/14 en organisk vækst i omsætningen i niveauet 5-10% og en tilsvarende stigning i det primære resultat (EBIT).

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 12. december 2013:

- Der udloddes et udbytte på kr. 4,75 pr. aktie a kr. 20.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af direktør Jørgen Kjær Jacobsen, direktør Kaj Taidal, direktør Søren B. Lauritsen og direktør Knud Erik Hansen som selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af selskabets revisor.
- Årsrapporten indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling torsdag den 12. december 2013 kl. 14.00 på selskabets kontor i Aalborg.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse, og den trykte udgave af årsrapporten foreligger den 4. december 2013 på selskabets kontor.

Harlequin og Runner polstret på
viasit Bürositzmöbel GmbHs stol Scope.
Designet af Martin Ballendat.



HOVED- OG NØGLETAL

for koncernen

Hovedtal	Enhed	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Omsætning	mio. kr.	264,9	247,6	242,6	220,4	204,7
	Indeks	129	121	119	108	100
Heraf eksport	mio. kr.	240,2	227,9	221,2	200,1	182,8
Eksportandel	%	91	92	91	91	89
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	21,4	21,4	18,2	10,4	2,0
Finansielle poster netto	mio. kr.	1,1	0,9	4,3	2,5	-0,3
Resultat før skat	mio. kr.	22,5	22,3	22,5	12,9	1,7
Skat	mio. kr.	-4,5	-4,5	-5,6	-2,7	-0,4
Resultat efter skat	mio. kr.	18,0	17,8	16,9	10,2	1,3
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	14,6	28,0	26,6	-8,4	18,5
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-3,4	8,7	-3,7	-11,0	-58,5
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-11,9	-10,6	-8,8	4,4	34,5
Årets pengestrømme	mio. kr.	-0,7	26,1	14,1	-15,0	-5,5
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	4,1	2,9	4,5	13,6	24,3
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	7,3	6,1	6,2	4,5	4,4
Egenkapital	mio. kr.	155,8	146,6	136,7	125,8	115,4
Balancesum	mio. kr.	230,2	229,4	228,8	221,7	197,1
Investeret kapital	mio. kr.	194,7	189,2	195,2	193,8	163,9
Antal medarbejdere	antal	106*	69	64	63	92
Omsætning pr. medarbejder	t.kr.	2.499	3.589	3.791	3.499	2.225
Nøgletal						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	8,1	8,7	7,5	4,7	1,0
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	11,1	11,2	9,4	5,8	1,4
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	9,4	9,2	8,7	5,7	0,9
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	9,5	9,4	8,9	5,4	0,7
Egenkapitalforrentning	%	11,9	12,5	12,8	8,4	1,1
Soliditet	%	67,7	63,9	59,7	56,7	58,6
Indre værdi, ultimo	kr.	82	78	72	67	61
Børskurs, ultimo	kr.	137	100	80	68	69
Børskurs/indre værdi		1,7	1,3	1,1	1,0	1,1
Price earnings (PE)	kr.	14,4	10,6	9,0	12,6	100,3
Price Cash Flow (PCF)	kr.	17,7	6,7	5,7	-	6,5
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	4,75	4,50	4,25	3,25	0,00
Dividend Yield	%	3,5	4,5	5,3	4,8	0
Payout-ratio	%	50	48	48	60	0

De anførte indekstal er med basisår 2008/09. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

*Produktionsenheden UAB FurnMaster blev etableret i 2012/13.



INDHOLD

02 Resumé

Ledelsesberetning

03 Hoved- og nøgletal

06 Regnskabsberetning

12 Gabriel – Corporate Governance

16 Aktionærinformation

18 Selskabsoplysninger

19 Ledelsespåtegning

20 Den uafhængige revisors erklæringer

Koncern- og årsregnskab

22 Resultatopgørelse for året

23 Totalindkomstopgørelse for året

24 Balance – aktiver

25 Balance – passiver

26 Egenkapitalopgørelse koncern

27 Egenkapitalopgørelse moderselskab

28 Pengestrømsopgørelse

30 Noter til regnskabet

Gabriel Holding A/S
CVR nr. 58 86 87 28
Hjulmagervej 55 • DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 9630 3100 • Fax: +45 9813 2544
E-mail: mail@gabriel.dk • www.gabriel.dk

REGNSKABSBERETNING

Salgs- og indtjeningsresultater i 2012/13

I regnskabsåret 2012/13 realiserede koncernen en omsætning på 264,9 mio. kr. mod 247,6 mio. kr. året før, hvilket svarer til en stigning på 7%. Dækningsgraden andrager 40,9% mod 40,5% sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 21,4 mio. kr. hvilket er på niveau med sidste år. Overskudsgraden blev 8,1% mod 8,7% året før.

Resultat før skat blev 22,5 mio. kr. mod sidste års 22,3 mio. kr., mens resultat efter skat blev 18,0 mio. kr. i forhold til 17,8 mio. kr. sidste år.

Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 11,1% mod 11,2% sidste år.

Pengestrømmen fra periodens drift blev 14,6 mio. kr. mod sidste års 28,0 mio. kr.

I forbindelse med kvartalsrapporten for 3. kvartal 2012/13 udtrykte ledelsen forventninger om en omsætningsstigning på 5-10% i forhold til sidste år og et primært resultat (EBIT) i niveauet 17-19 mio. kr. Både omsætning og indtjening overgik imidlertid forventningerne i 4. kvartal, hvorfor årets samlede primære resultat og resultat før skat blev bedre end forventet.

I 4. kvartal realiserede koncernen en omsætning på 62,9 mio. kr. mod 59,4 mio. kr. i samme kvartal året før svarende til en vækst på 6% og et resultat af primær drift på 5,5 mio. kr. mod 5,0 mio. kr. i samme kvartal sidste år. I august og september realiserede selskabet et antal større projekter i Europa og Asien, hvilket resulterede i, at omsætning og især resultat for 4. kvartal markant overgik ledelsens forventninger.

Under de givne markedsbetingelser finder bestyrelsen, at resultatet for året er tilfredsstillende.

Hovedpunkter

Omsætning

Koncernens omsætning steg med 7% til 264,9 mio. kr. mod 247,6 mio. kr. året før.

Vareforbrug – bruttoavance

Koncernens realiserede bruttoavance i 2012/13 blev 40,9% mod 40,5% i 2011/12.

Andre eksterne omkostninger

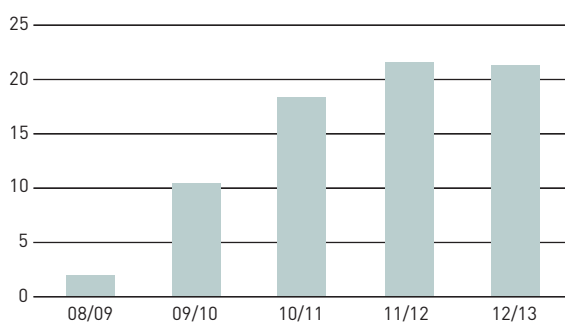
Koncernens eksterne omkostninger steg med 0,4 mio. kr. svarende til 1%. I året er der afholdt salgskostninger til "Orgatec"-messen, der afholdes hvert andet år i København. Omkostningen hertil opvejes dog tilnærmelsesvist af gennemførte produktivitetsforbedringer og besparelser.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg med 17% til 41,2 mio. kr. i 2012/13 mod 35,2 mio. kr. sidste år.

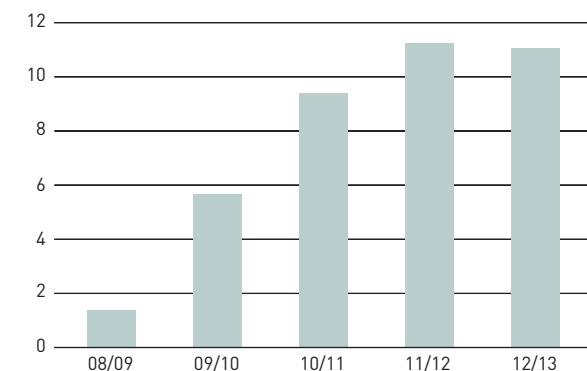
Resultat af primær drift (EBIT)

DKK mio.



Afkastningsgrad før skat (ROIC)

Afkastningsgrad i t.kr.



Stigningen i personaleomkostninger henføres primært til ansættelser i produktudvikling og salg samt etablering af produktionsenheden UAB FurnMaster. På produktudviklingsområdet er der udvidet med ingeniører og designere, og salgsstaben er udvidet med Key Account Managers i Kina, Norge, Sverige, Danmark, Tyskland og USA.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 106 mod 69 i 2011/12. Ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 udgør antal ansatte i koncernen 119 personer.

Afskrivninger

De samlede afskrivninger i koncernen udgør 7,3 mio. kr. mod 6,1 mio. kr. sidste år. Stigningen i afskrivninger henføres primært til af- og nedskrivning på koncernens aktiverede udviklingsopgaver.

Resultat af investering i UAB Scandye

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i UAB Scandye på 2,0 mio. kr. mod 1,4 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoudgift på 0,8 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. sidste år.

SALGSSTABEN ER UDVIDET MED KEY ACCOUNT MANAGERS I KINA, NORGE, SVERIGE, DANMARK, TYSKLAND OG USA.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 4,5 mio. kr. ligesom sidste år. Heraf er resultatet positivt påvirket af en indtægtsførsel på 0,7 mio. kr. vedrørende udskudt skat i forbindelse med regulering af selskabsskatten i Danmark fra 25% til 22%.

Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 230,2 mio. kr. mod 229,4 mio. kr. sidste år.

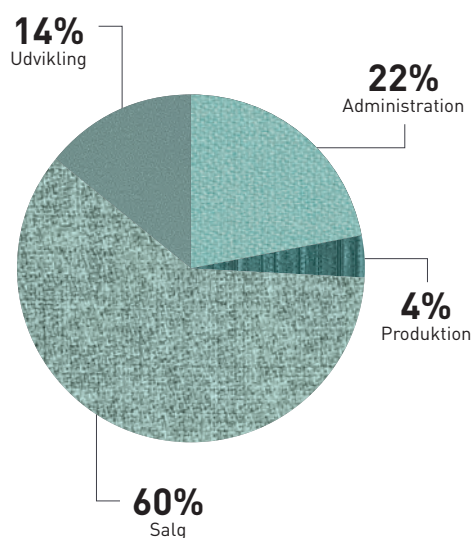
Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger blev 41,1 mio. kr. mod 40,5 mio. kr. sidste år.

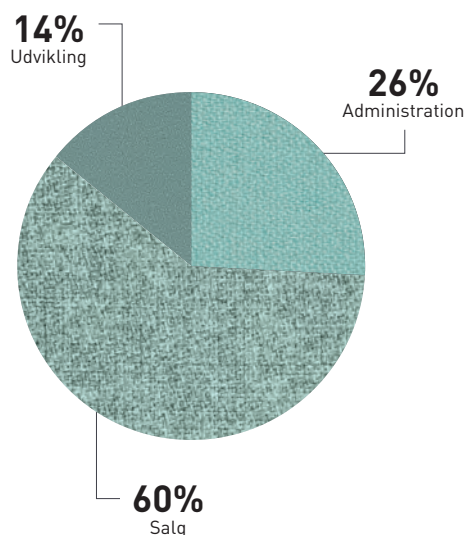
Tilgodehavender

De samlede tilgodehavender udgør 45,7 mio. kr. mod 42,9 mio. kr. sidste år. Koncernens tilgodehavender fra salg steg til 35,3 mio. kr. mod 32,9 mio. kr. pr. 30. september 2012. Stigningen kan henføres til aktivitetsstigningen i 4. kvartal af 2012/13.

Fordeling af personaleomkostninger for regnskabsåret 2012/13



Fordeling af personaleomkostninger for regnskabsåret 2011/12



Koncernens litauiske momstilgodehavende er forøget fra 3,0 mio. kr. pr. 30. september 2012 til 5,3 mio. kr. pr. 30. september 2013, men umiddelbart efter regnskabsårets afslutning er der modtaget i alt 2,9 mio. kr. for perioden til og med april 2013.

Finansiering og kapitalberedskab

Koncernens cash flow fra driften i 2012/13 blev 14,6 mio. kr. mod 28,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Tilbagegangen kan primært henføres til forøgelse af tilgodehavender samt en nedgang i koncernens leverandørgæld og anden gæld.

Gabriel har i 2012/13 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 4,1 mio. kr. mod 2,9 mio. kr. sidste år.

Ultimo året udgør nettoindeståendet af likvide beholdninger 19,0 mio. kr. Desuden har koncernen en uudnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse samt en likviditetsreserve på 8,8 mio. kr., der er placeret i danske realkreditobligationer.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 155,8 mio. kr. pr. 30. september 2013 mod 146,6 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Egenkapitalen er således blevet forøget med 9,2 mio. kr., hvoraf 18,0 mio. kr. kan henføres til årets resultat, -0,3 mio. kr. til anden totalindkomst, mens der er udbetalt 8,5 mio. kr. i udbytte.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2012/13 udbetales et udbytte på 4,75 kr. pr. aktie svarende til et samlet udbytte på 9,0 mio. kr.

Forventninger

Som følge af de iværksatte potentialeøgende aktiviteter er der skabt et forbedret grundlag for vækst. Her kan nævnes:

1. Fokus på produktudvikling i samarbejde med strategiske kunder med global distribution. Alene i 2012/13 er der investeret 8,5 mio. kr. svarende til 3% af omsætningen.
2. Etablering af salgsselskabet Gabriel GmbH i Tyskland.
3. Etablering af sy- og polsterenheden UAB FurnMaster i Litauen.
4. Etableret salgstilstedeværelse på det vigtige nordamerikanske marked.
5. 74% af personaleomkostningerne er målrettet salg og produktudvikling, hvilket er på niveau med sidste år.
6. Salgsstyrken er øget i Kina og øges fortsat i takt med den rekruttering, der er mulig at gennemføre, ligesom der løbende tilføjes regionale salgskontorer i landet. Gabriel Asia Pacific tæller i dag 20 ansatte.

I 2012/13 ER DER INVESTERET 8,5 MIO. KR. I PRODUKTUDVIKLING – SVARENDE TIL 3% AF OMSÆTNINGEN.

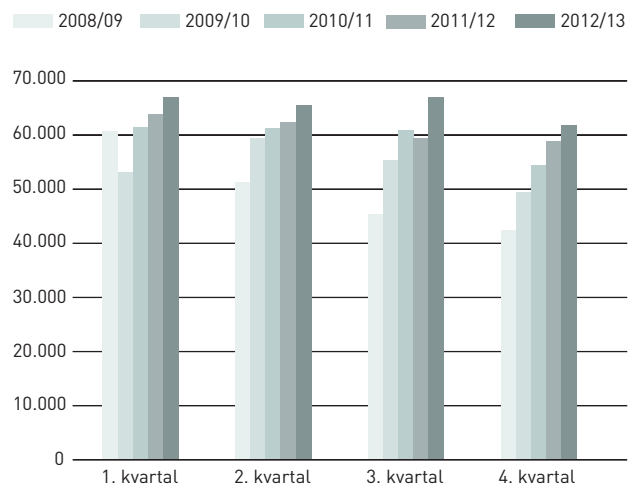
Med henblik på at opnå vækst gennem tilkøb blev der i slutningen af regnskabsåret 2010/11 etableret et akkvisitionsudvalg, hvor direktion og bestyrelse er repræsenteret. Udvalget har til opgave at strukturere og udbygge indsatsen for indkredsning og vurdering af samt kontakten til købsmønstre og formidlere. Udvalget har gennem regnskabsåret tilført og analyseret et antal emner, uden at der i regnskabsåret blev gennemført eller planlagt konkrete opkøb.

Forventningerne til regnskabsåret 2013/14 er forbundet med stor usikkerhed vedrørende udviklingen i de internationale konjunkturer. Markedet for erhvervsmøbler vurderes fortsat at være stabilt til let faldende, men baseret på koncernens udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter forventer ledelsen i det kommende regnskabsår 2013/14 en organisk vækst i omsætningen i niveauet 5-10% og en tilsvarende stigning i det primære resultat (EBIT).

Salgsaktiviteter i 2012/13

Koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 7%. Omsætningen fordelt på kvartaler udviser tilsvarende stigninger over de sidste fem år, og på trods af vanskelige markedsvilkår og økonomisk tilbageholdenhed har Gabriel formået at holde positive vækststigninger igennem årene.

Omsætning fordelt pr. kvartal



Væksten kommer fra møbelstoffer til erhvervsmøbler samt produkter og serviceydelser, som koncernen afsætter til samme kundekreds, men som tilhører værdikædens næste led, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele. En mindre del af omsætningsvæksten kommer fra øgede lejeindtægter i Gabriel Erhvervspark. Det er således med stor tilfredshed, at ledelsen kan konstatere, at samtlige forretningsområder har realiseret vækst i året, og at markedsudviklingsindsatserne har givet resultat.

- Forretningsenheden FurnMaster har oplevet en positiv udvikling i såvel omsætning som etablering af nye potentialer.
- Forretningsenheden Gabriel Asia Pacific realiserede sit bedste år i sin 10-årige tilstedeværelse i Kina med en markant vækst i omsætning og resultat.
- Forretningsenheden SampleMaster realiserede den største omsætning og det højeste resultat i flere år.
- Kerneforretningen "møbelstoffer til erhvervsmøbler" realiserede en mindre vækst i omsætningen på et faldende marked.

Den totale eksportomsætning steg med 5% til 240,2 mio. kr. mod 227,9 mio. kr. sidste år.

Eksportandelen udgjorde 91% mod 92% i 2011/12. Salget i Danmark steg med 25% til 24,7 mio. kr. mod 19,7 mio. kr. sidste år. Stigningen i omsætning i Danmark henføres primært til tekstilsalg til nye anvendelsesområder samt tilskæring, syning og polstring.

Gabriel fastholder sin strategi om "at vokse med de største", hvilket sikrer den målrettede indsats over for udvalgte topkunder. Gabriels fokus på produkt- og procesinnovation med opbakning fra flere forretningsenheder har positiv effekt på salget. De ca. 50 globale kunder vurderes og udvælges på baggrund af det samlede potentiale, der kan realiseres fra koncernens forretningsenheder.

I oktober 2012 afholdtes en af koncernens vigtigste salgsaktiviteter, deltagelsen på erhvervsmøbelmessen "Orgatec" i Køln, Tyskland. På messen introducerede Gabriel en lang række nye tekstiler og løsninger. Introduktionen af disse nye produkter er foregået i samarbejde med markedsførende erhvervsmøbelproducenter og er afviklet positivt. Dette giver forventning om, at disse produkter og løsninger kan bidrage til at fastholde samt udvide koncernens position som den foretrukne udviklingspartner og leverandør.

I februar 2013 deltog Gabriel på Skandinaviens største møbelmesse i Stockholm. På messen blev Gabriel bekræftet i, at arbejdet med strategien "møbelstof i anvendelse" giver resultater og medvirker til at øge potentialerne for flere af Gabriels forretningsenheder. De mange nye tekstiler lanceret i de forgangne år bliver stadig bedre modtaget på messen og sikrer, at potentialet også på det vigtige skandinaviske marked konstant udvides.

På NEOCON, Nordamerikas største møbelmesse, som afholdes hvert år i Chicago, oplevede Gabriel en stor andel af egne tekstiler og tekstile løsninger repræsenteret hos flere markedsledende producenter. Med tilførslen af en fast stationeret Key Account Manager på det amerikanske marked forventes det, at det seneste års positive omsætningsudvikling kan fortsættes og udbygges.

I maj 2013 deltog Gabriel succesfuldt på møbelkomponentmessen Interzum, hvor især løsninger fra SampleMaster og FurnMaster blev vel modtaget.

Med den officielle indvielse af Gabriel GmbH's faciliteter i Bingen, Tyskland, i september sluttede regnskabsåret af med et markant punktum. Åbningen, der var vel besøgt af Centraleuropas vigtigste aktører, blev præcis det startskud, som Gabriel havde håbet på.

Produktudvikling og innovation i Gabriel

Ti produkter lanceret i årets løb er resultatet af den accelererede og koordinerede indsats inden for produktudvikling. Sammen med foregående års nye produkter er Gabriels samlede palet af tekstiler og løsninger udvidet succesfuldt og med gode resultater til følge.



Step Melange polstret på Ondarretas stol Bob XL. Designet af Nadia Arratibel.

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har fortsat i 2012/13 været en prioriteret kerneaktivitet i Gabriel. Investeringen i forskning og udvikling udgør uændret 8,5 mio. kr., svarende til 3% af omsætningen. Udvikling af nye produkter og løsninger foregår koordineret og afstemt med koncernens vigtigste kunder. Den koordinerede indsats er med til at øge træfsikkerheden samt introduktionshastigheden for produkter, løsninger og services, der lanceres på markedet.

Koncernens mål, om at minimum 30% af omsætningen stammer fra produkter, der er yngre end 5 år, blev indfriet i 2012/13, idet omsætningsandelen fra nye produkter blev 31%. Andelen udgjorde 27% i 2011/12. Omsætningsandelen fra nye produkter hos topkunder udgjorde 35% i 2012/13. Dette afspejler koncernens fokuserede strategi, hvor produktudvikling og indsalg målrettes netop denne kundegruppe.



String og Fame polstret på EFGs kontorstol EFG ONE. Designet af Justus Kolberg.

Produktudvikling og innovation finder sted i samtlige af Gabriels strategiske forretningsenheder (Masters), som samlet understøtter kerneprocessen "produkt- og procesinnovation". De enkelte enheders unikke markedspotentialer identificeres, udvikles og aktiveres samtidig med, at værdien af en fælles koordineret indsats udnyttes og målrettet tilbydes markedets ledende møbelproducenter.

Forretningsenheden DesignMaster gennemfører løbende design-baserede udviklings- og konsulentaktiviteter, der tager afsæt i kunders og slutbrugeres ønsker og behov. Dette sker på baggrund af grundlæggende markedsindsigt og målrettet research, der baserer sig på "time-to-market" inden for 3-18 måneder.

Med afsæt i temaet "møbelstoffer i anvendelse" og gennem en målrettet formidling af Gabriels innovations- og udviklingsstrategi er der etableret tætte relationer til udvalgte møbelproducenters designere, udviklingsteams og beslutningstagere.

På den baggrund er en række projekter blevet realiseret, og nye er igangsat. I regnskabsåret er der frigivet ti nye produkter, hvilket overgår årets mål på otte. For produktnyheder og cases henvises i øvrigt til www.gabriel.dk.

Datervirksomheder og associerede virksomheder **Gabriel Asia Pacific**

Salgsudviklingen i regnskabsåret 2012/13 var positiv, og enheden præsterede en tilfredsstillende vækst i omsætning og primært resultat, som lå over forventningerne til året. Gabriel Asia Pacific er en vigtig del af den samlede strategi om at kunne servicere globale erhvervsmøbelproducenter og -distributører samt at sikre frembringelse af innovative og konkurrencedygtige produkter til alle markeder.

Der er i regnskabsåret udviklet nye produkter og etableret løbende leverancer til nye strategiske kunder i Europa, USA og i Asien. Nye udviklingsprojekter og salgsemner er konstant i pipeline, og den lokale indsats er intensiveret.

Markedet i Asien er generelt prisfølsomt, men de ledende markedsaktører udviser i stigende grad interesse for Gabriel Asia Pacific, der placerer sig i nichen for højt forædlede møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter, hvor der stilles ufravigelige krav til design, kvalitet og produkter med dokumentation for miljø- og energimæssig bæredygtighed, konkurrencedygtige priser samt korte leveringstider.

ZenXit A/S

Udviklingen af polstermaterialet foregår fortsat med tilfredsstillende potentialer til følge. Der arbejdes i samarbejde med udvalgte møbelproducenter på at færdigudvikle materialet samt et antal konkrete markedsmodningsopgaver, hvor materialet umiddelbart kan anvendes.

ZenXit-produktet er kun i beskedent omfang indregnet i salgsforventningerne til 2013/14, og det forventes, at udviklingen fortsat vil medføre særlige omkostninger til den kommende produkttilpasning og -introduktion i indeværende og kommende regnskabsår.

Polstervirksomhed, UAB FurnMaster, Litauen

I regnskabsåret har driftsselskabet Gabriel A/S etableret dattervirksomheden UAB FurnMaster i Litauen. Ejerandelen i selskabet udgør 90%. UAB FurnMaster er etableret som produktionsenhed, der skal supportere koncernens fortsatte strategiske indsats om at tage møbelstof i anvendelse.

**GABRIEL GMBH ER ET SALGSKONTOR,
SOM I NÆRT SAMARBEJDE MED
KUNDERNE DANNER RAMMERNE OM
SPECIFIKKE INNOVATIONSSEMINARER,
PRODUKTPRÆSENTATIONER,
TRÆNINGSEANCER M.M.**

Farveri, UAB Scandye, Litauen

Resultatandelen (efter skat) fra den associerede virksomhed, UAB Scandye, blev 2,0 mio. kr. mod 1,4 mio. kr. sidste år. Resultatfremgangen henføres primært til stigning i Gabriels køb hos UAB Scandye samt mindre fremgang i aktiviteten hos en enkelt storkunde. Ejerandelen i selskabet udgør uændret 49,3%.

I 2013/14 forventes stigning i både omsætning og indtjening.

Gabriel Erhvervspark – Gabriel Ejendomme A/S

I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdiansættelse af ejendomskomplekset uændret opgjort som kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger, svarende til en regnskabsmæssig værdi på 67,3 mio. kr. pr. 30. september 2013.

I dattervirksomheden Gabriel Ejendomme A/S er ejendomskomplekset i Aalborg optaget til en beregnet dagsværdi på 83,0 mio. kr., hvilket svarer til en merværdi på 15,7 mio. kr. i forhold til den koncernregnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2013.

Resultat før skat for 2012/13 i Gabriel Ejendomme A/S blev et overskud på 2,1 mio. kr. mod 2,4 mio. kr. sidste år. Årets resultat anses for tilfredsstillende. Der er i løbet af regnskabsåret indgået nye lejekontrakter med flere eksterne lejere, og der forventes en svagt stigende omsætning og indtjening i 2013/14.

Pr. 30. september 2013 har Gabriel Ejendomme A/S udlejet ca. 6.000 m². Hertil kommer et potentiale på op mod 13.000 m² ikke-renoverede industri- og lagerlokaler samt uudnyttet byggeret.

Ejendomskompleksets belægningsprocent udgør 92%. Der er derfor igangsat forskellige aktiviteter til opnåelse af tilladelse til nedrivning og renovering af gamle og udtjente fabriksbygninger, således at der kan skaffes yderligere plads til moderne kontorbyggeri til udlejning. Nedrivning og renovering forventes påbegyndt i regnskabsåret 2013/14. Ledelsen vurderer til stadighed, hvorledes ejendommens værdi og indtægter kan udvikles og optimeres til fordel for både lejere og ejere.

Gabriel Erhvervspark er veletableret i sin rolle som et af flere samlingspunkter i Aalborg for erhvervs- og universitetsfolk. Det sker dels på initiativ fra eksterne erhvervsvirksomheder og uddannelsesinstitutioner, dels fra Gabriel og andre lejere i Erhvervsparken.

Gabriel GmbH

Som resultat af Gabriels styrkede position på det centraleuropæiske marked blev salgsselskabet Gabriel GmbH etableret i regnskabsåret 2012/13. Formålet med selskabet er at sikre yderligere nærhed til de vigtige central- og sydeuropæiske markeder, således at Gabriels indsatser inden for innovation og værdiskabelse kan målrettes og fokuseres på udvikling af forretningsmuligheder i Centraleuropa.

Gabriel GmbH er et stilrent indrettet salgskontor, som i nært samarbejde med kunderne danner rammerne om specifikke innovationsseminarer, produktpræsentationer, træningsseancer m.m. Kontoret er centralt placeret i Bingen am Rhein, nær Frankfurt.

Omega polstret på
Sancals stol Casta.
Designet af
José Manuel Ferrero.



GABRIEL – CORPORATE GOVERNANCE

– redegørelse for virksomhedsledelse og samfundsansvar

Gabriel Holding A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b. Rede-gørelsen omfatter selskabets arbejde med Anbefalinger for god selskabsledelse, en beskrivelse af hovedelementerne i koncer-nens interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt en beskrivelse af koncernens øverste ledelsesorganer og disses sammensætning.

Fondsbørsens anbefalinger om god selskabsledelse

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har vedtaget et sæt anbefalinger om god selskabsledelse (Corporate Governance), som senest er opdateret den 6. maj 2013. Anbefalingerne for god selskabsledelse kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

EN MERE SYSTEMATISK GENNEMGANG AF GABRIELS LEDELSESPRAKSIS I FORHOLD TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S' ANBEFALINGER FINDES PÅ SELSKABETS HJEMMESIDE.

Selskaber skal forholde sig til disse anbefalinger og særligt forklare, hvor deres praksis afviger fra anbefalingerne. Bestyrelsen har taget detaljeret stilling til anbefalingerne, og Gabriel efterlever i al væsentlighed anbefalingerne. På følgende områder har det øverste ledelsesorgan valgt en anden praksis:

1. Bestyrelsens sammensætning og organisering

Gabriel offentliggør ikke, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde og råder over.

Gabriel følger ikke anbefalingen vedrørende uafhængighed, idet kun et af selskabets generalforsamlingsvalgte medlemmer anses for uafhængigt. Gabriel mener, at det afgørende må være det enkelte medlems kapacitet, kompetencer og bidrag til koncernens ledelse. Ud fra samme betragtning er der ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Gabriel oplyser ikke om individuelle aktiebeholdninger m.v. i Gabriel-koncernen for det enkelte medlem af bestyrelsen.

Grundet Gabriels størrelse og kompleksitet har bestyrelsen besluttet ikke at etablere andre ledelsesudvalg end revisionsudvalget.

2. Ledelsens vederlag

Gabriel giver i årsrapporten oplysninger om det samlede vederlag til henholdsvis bestyrelse og direktion. Oplysningerne afgives dog ikke på individuelt plan ud fra en betragtning om, at der er

tale om information af personlig karakter, som tillige vil have begrænset relevans for aktionærerne. Vederlag til bestyrelse og direktion sker på markedsbaserede vilkår for et børsnoteret selskab af denne størrelse. Under hensyntagen til selskabets størrelse finder bestyrelsen det ikke relevant at udarbejde en specifik vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. På selskabets generalforsamling i 2012 er der dog vedtaget en politik for incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion.

3. Risikostyring og intern kontrol

Som anbefalet har Gabriel taget stilling til etablering af en Whistleblower-ordning og har med henvisning til selskabets størrelse og kompleksitet ikke fundet det relevant for nuværende.

En mere systematisk gennemgang af Gabriels ledelsespraksis i forhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/S' anbefalinger findes på selskabets hjemmeside www.gabriel.dk/fileadmin/God_Selskabsledelse.pdf

Interne kontrol- og risikostyringssystemer

Bestyrelsen i Gabriel har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og andre reguleringer i relation til regnskabsaflæggelsen.

Koncernens risikostyring og interne kontroller er udformet med henblik på at undgå væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen/revisionsudvalget og direktionen vurderer løbende risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolmiljø

Ledelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanning samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Der lægges bl.a. vægt på klare rapporteringslinjer samt personadskillelse.

Risikovurdering

I forbindelse med den årlige business plan identificeres de væsentligste forretningsmæssige risici, og på den baggrund foretager ledelsen en overordnet risikovurdering, herunder en vurdering af de væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Som led i risikovurderingen tager ledelsen ligeledes årligt stilling til risikoen for besvigelser samt muligheder for andre påvirkninger, som kan have en upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Koncernens Risk Management-politik tilstræber at eliminere og/eller reducere de beskrevne risici baseret på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser.

Bestyrelsen gennemgår årligt virksomhedens it-sikkerhed samt forsikringsdækninger.

Runner polstret på Desios stol Pompon.
Designet af Didier Versavel.



De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsafregningen fremgår af ledelsesberetningen og noterne til regnskabet, hvortil der henvises.

Kontrolaktiviteter

Direktionen afrapporterer på bestyrelsesmøderne om status på risikofaktorer på strategiske, organisatoriske og væsentlige driftsmæssige forhold. Koncernen har et detaljeret internt rapporteringssystem, som omfatter en månedlig rapportering sammenholdt med budget samt en løbende vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål gennem Key Performance Indikatorer m.v. Systemet giver stor transparens i forhold til de forskellige aktiviteter i virksomheden og er medvirkende til at give ledelsen et dybdegående indblik i og viden om forhold, som kan være væsentlige i relation til hele regnskabsafregningsprocessen.

Bestyrelsen modtager hvert kvartal en detaljeret redegørelse for den regnskabsmæssige udvikling sammenholdt med budget samt tidligere perioder. Rapporteringen indeholder endvidere en beskrivelse og vurdering af de væsentligste balanceposter, pengestrømme, forventninger til den fremtidige aktivitet og indtjening samt øvrige forhold, som kan have indflydelse på den fremtidige drift.

Information

Bestyrelsen fastlægger overordnet kravene til resultatet og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Koncernen ønsker ligeledes, at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise samt til enhver tid afspejler udviklingen i virksomheden.

FORRETNINGSENHEDERNE DRIVES SOM SELVSTÆNDIGE PROFITCENTRE MED EGNE IDÉGRUNDLAG, VISIONER, MÅL, STRATEGIER, HANDLINGSPLANER OG BUDGETTER.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der inden for rammerne for børsnoterede virksomheder føres en åben kommunikation i virksomheden, og at hver enkelt kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden. Koncernen har valgt at opdele driften og den interne rapportering i selvstændige strategiske forretningsenheder. Forretningsenhederne drives som selvstændige profitcentre med egne idégrundlag, visioner, mål, strategier, handlingsplaner og budgetter. Denne opsplnitning sikrer en høj grad af delegering af kompetencer, opfølgning og ansvarsfordeling i organisationen og muliggør, at informationer om relevante forhold kommunikerer effektivt og pålideligt rundt i systemet.

Overvågning

Overvågningen af det interne kontrol- og risikostyringssystem sker både løbende og periodevis på alle niveauer i koncernen. Omfanget fastlægges primært på baggrund af risikovurderingen samt effektiviteten af de løbende kontroller og procedurer.

Svagheder, kontrolsvigt eller overskridelser af udstukne retningslinjer rapporteres ud fra væsentlighed til direktion eller

bestyrelse. Rapporteringen behandles typisk på det næstfølgende bestyrelsesmøde, hvor bestyrelsen orienteres om det konkrete forhold samt evt. anbefalinger til ændringer af procedurer m.v.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollatet til bestyrelsen i tilfælde af væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen følger løbende op på, hvorledes virksomheden implementerer de planlagte forbedringer af risikostyringen samt de interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen.

Ledelsesorganer

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsens samlede profil karakteriseres ved en bred og international forretningserfaring med faglige kompetencer, bl.a. inden for produktion, innovation, salg, økonomi og marketing, der vurderes at svare til koncernens behov. Bestyrelsen vurderer løbende behovet for eventuelle ændringer i den samlede bestyrelses kompetencer. Bestyrelsesmedlemmerne holder sig aktivt orienteret om Gabriel og branchen generelt. Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevaluering forestået af formanden.



Omega polstret på Zücos stol 4+.
Designet af Angelika Mosig,
Andreas Notter, Jan Papenhagen
og Wolfgang Ott.

Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen er en retting, som de danske medarbejdere har ifølge dansk selskabslovgivning. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal repræsentere, hvad der svarer til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. På tidspunktet for det seneste medarbejdervalg i 2010 medførte antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, at der skulle vælges to medarbejderrepræsentanter. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fungerer på samme vilkår som de øvrige bestyrelsesmedlemmer, men er i henhold til selskabslovgivningen valgt for fire år ad gangen.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Der foreligger en forretningsorden for bestyrelsen i Gabriel. Den gennemgås en gang årligt af den samlede bestyrelse med henblik på opdatering. Forretningsordenen fastlægger bl.a. retningslinjer for bestyrelsens forhold til direktionen samt bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver og pligter.

Revisionsudvalg

I overensstemmelse med revisorlovens § 31 etablerede Gabriel Holding A/S i 2009 et revisionsudvalg, hvis funktioner varetages af den samlede bestyrelse. Bestyrelsens næstformand er formand for revisionsudvalget, der holder kvartalsvise møder.

Revisionsudvalgets opgaver består af:

- at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen,
- at overvåge om virksomhedens interne kontrolsystem og risikostyringssystemer fungerer effektivt,
- at overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v. og
- at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Der har i 2012/13 været fokus på koncernens it-strategi og -sikkerhed samt på rapportering fra dattervirksomheder.

Samfundsansvar

Arbejdet med CSR indgår naturligt i koncernens arbejde. For Gabriel betyder CSR, at der tages ansvar for at skabe værdi, som bidrager til en positiv samfundsudvikling. Gabriel tilslutter sig principperne i FN's Global Compact og fokuserer på følgende områder:

- Gabriels produkter og ydelser skal udvikles og fremstilles under hensyntagen til brugernes sikkerhed og sundhed. Ved produktfrembringelsen skal påvirkning af miljøet minimeres, og dyrevelfærden respekteres.
- Et godt arbejdsmiljø sikres i hele forsyningskæden og overholder landespecifik lovgivning samt Gabriels egne krav. Kravene omfatter konkrete tekniske specifikationer og forhold, som fremgår af Gabriels Code of Conduct.
- Kontinuerlig kompetence- og jobudvikling prioriteres højt for alle ansatte.



Europost polstret på Zeros lampe Loos.
Designet af Luca Nichetto.

GABRIEL TILSLUTTER SIG PRINCIPPERNE I FN'S GLOBAL COMPACT.

- Gabriel ønsker at støtte studerende med praktikophold og indgå i uddannelsesprojekter til gavn for de studerende og virksomheden.
- Gabriel kommunikerer åbent om virksomhedens CSR-aktiviteter og støtter udbredelsen af CSR som ledelsesaktivitet.

Kønsmæssig sammensætning

Gabriel går ind for mangfoldighed blandt medarbejderne og herunder, at en tilnærmelsesvis ligelig fordeling af kønnene bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker koncernens performance og konkurrenceevne.

Gabriel-koncernen har opstillet følgende måltal for andelen af det underrepræsenterede køn:

Måltal for køns­mæssig sammensætning i 2017

Bestyrelse:

Andel af det underrepræsenterede køn.....40%
Andel pr. 30.09.130%

Topledelse/Direktion:

Andel af det underrepræsenterede køn.....30%
Andel pr. 30.09.130%

Mellemlidelse:

Andel af det underrepræsenterede køn.....30%
Andel pr. 30.09.1343%

Den samlede redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2012/13 kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/dk/investor-info/rapporter/miljoeredegoerelse/.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktiekapital

Gabriel Holding A/S' aktiekapital består af 1.890.000 stk. aktier a 20 kr. Gabriel har én aktieklasser, og ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Alle aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige. Gabriel Holding A/S er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under kortnavn GABR fondskoden DK0060124691. Aktien indgår under indeks Small Cap.

Kursudvikling

Primo 2012/13 var kursen 100, mens kursen pr. 30. september 2013 var 137. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2013 udgør 258,9 mio. kr.

GABRIEL HOLDING TILSTRÆBER AT OPRETHOLDE ET TILFREDSSTILLEND E OG ENSARTET INFORMATIONSNIVEAU FOR INVESTORER OG ANALYTIKERE.

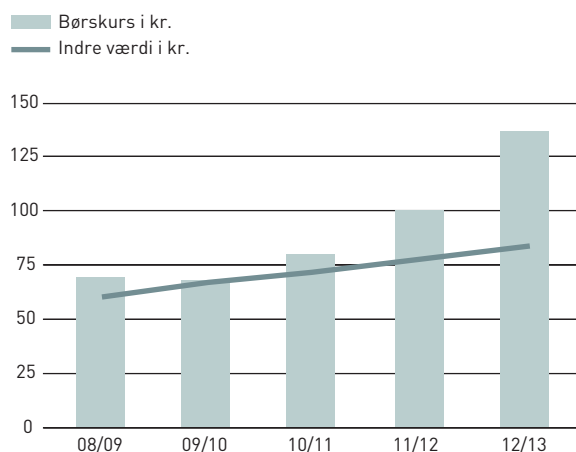
Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2013 68%, hvilket er 4 procentpoint højere end sidste år. Der er fortsat fokus på løbende at nedbringe arbejdskapitalen i koncernen.

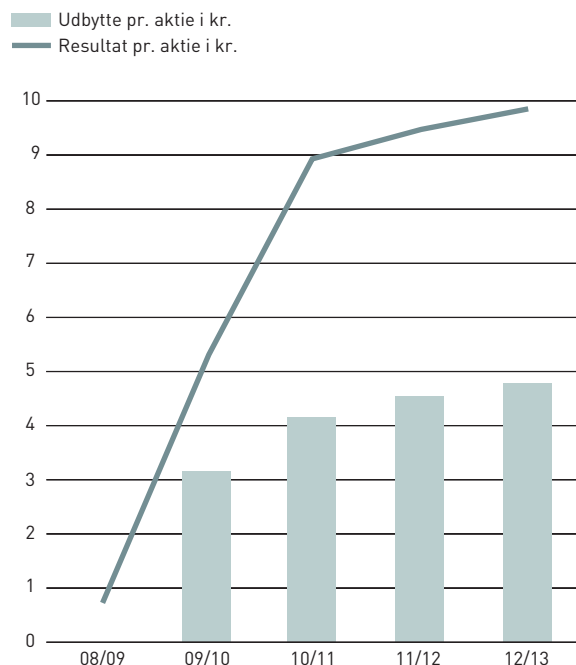
Koncernen tilstræber at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for 2012/13 udbetales et udbytte på 4,75 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 9 mio. kr. Udbyttet udgør 5,8% af egenkapitalen og 49,8% af årets resultat efter skat for koncernen.

På baggrund af disse overvejelser anses det nuværende kapitalberedskab for at være passende i den aktuelle økonomiske situation.

Børskurs og indre værdi



Aktieudbytte og resultat pr. aktie



Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2012/13

- 07.11.12 Gabriel udbygger produktionsaktiviteterne i Litauen.
 15.11.12 Årsregnskabsmeddelelse 2011/12:
Vækst i omsætning mens primært resultat (EBIT) realiseres over koncernens forventninger for regnskabsåret.
 21.11.12 Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
 21.11.12 Årsrapport 2011/12
 13.12.12 Orientering på generalforsamlingen i dag.
 13.12.12 Referat fra ordinær generalforsamling.
 24.01.13 Ledelsen fastholder værdiansættelsen af ejendommen.
 05.02.13 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2012/13:
Omsætning og resultat af primær drift som forventet.
 14.05.13 Halvårsrapport 1. halvår 2012/13:
*Omsætningsvækst i årets første halvår.
 Resultat i perioden påvirkes af stigende salgs- og udviklingsrettede aktiviteter.*
 22.08.13 Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2012/13:
Gabriel realiserer et bedre 3. kvartal end forventet.
 22.08.13 Finanskalender 2013/14.

Finanskalender for 2013/14

- 14.11.13 Årsregnskabsmeddelelse
 04.12.13 Trykt årsrapport 2012/13 foreligger
 12.12.13 Generalforsamling
 06.02.14 1. kvartalsrapport
 13.05.14 Halvårsrapport
 26.08.14 3. kvartalsrapport
 13.11.14 Årsregnskabsmeddelelse
 11.12.14 Generalforsamling

Investor Relations

Gabriel Holding tilstræber at opretholde et tilfredsstillende og ensartet informationsniveau for investorer og analytikere, således at aktiekursen udvikler sig stabilt og til enhver tid afspejler den forventede udvikling i selskabet.

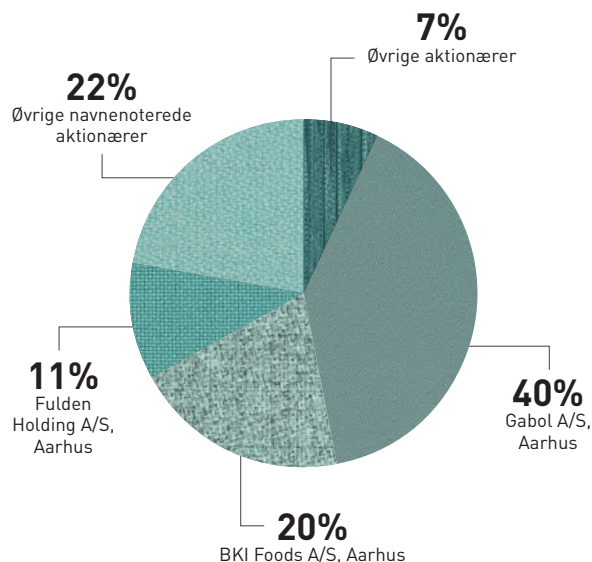
Hjemmesiden www.gabriel.dk er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres løbende med ny og relevant information om Gabriels profil, aktiviteter, branche og resultater.

Ansvarlig for investor relations:
 Anders Hedegaard Petersen, direktør
 Tlf.: +45 9630 3100

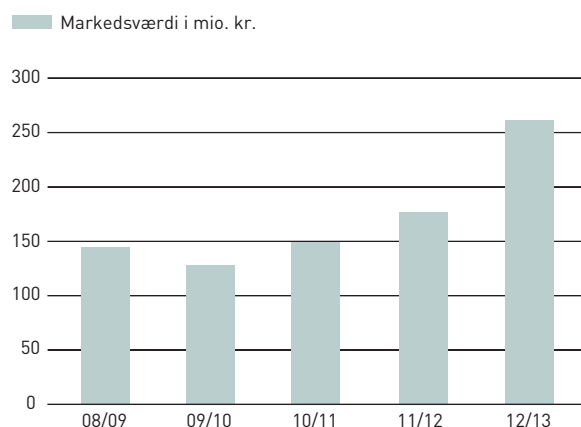
Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
 torsdag den 12. december 2013 kl. 14.00
 på selskabets kontor i Aalborg

Aktionærgruppens sammensætning



Markedsværdi ultimo året



SELSKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse



Direktør
Jørgen Kjær Jacobsen
Formand (61 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 2010 (A)

Direktørposter
Raskier A/S

Eksterne bestyrelsesposter
UAB Scandyte, Litauen (F)
Mekoprint Holding A/S (F)
UNO Danmark A/S (F)
Dolle A/S (F)
Ambercon A/S (F)
A/S Peder Nielsen Bestagfabrik (F)
Nordjyske Medier A/S (N)
BKI Foods A/S
Gabol A/S
Raskier A/S

Repræsentantskab + lokalråd
Sydbank A/S

Fonde
Mads Eg Damgaards Familiefond (F)



Direktør
Søren Brahm Lauritsen
(46 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 2010 (A)

Direktørposter
ONE Marketing A/S

Eksterne bestyrelsesposter
ONE Marketing A/S (F)
GAB Invest ApS



Direktør
Kaj Taidal
Næstformand og formand
for revisionsudvalget (54 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 1998 (A)

Direktørposter
A/S V. Sørensen

Eksterne bestyrelsesposter
A/S V. Sørensen
Dan-Iso Holding A/S (F)
Dan-Iso A/S (F)
EM-Fiberglas A/S (F)
Impartex A/S (F)
Slovakian Farm Invest A/S (F)
Resolux A/S (F)



Direktør
Knud Erik Hansen
(61 år)
Indtrådt i bestyrelsen 2012 (U)

Direktørposter
Carl Hansen & Søn Holding A/S
Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S
Rud. Rasmussens Snedkerier A/S

Eksterne bestyrelsesposter
Træ- og Møbelindustrien
Optica Forsikringsrådgivning A/S

Direktion



Direktør
Anders Hedegaard Petersen
(37 år)
Ansæt i 2004

Eksterne direktørposter
KAAN ApS

Eksterne bestyrelsesposter
GAB Invest ApS (F)
Dansk Mode & Textil

Revision
KPMG, Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse
Sydbank A/S

Dattervirksomheder
Gabriel A/S, Aalborg
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg
ZenXit A/S, Aalborg
Gabriel Innovation A/S, Aalborg
Gabriel GmbH, Tyskland
UAB FurnMaster, Litauen
Gabriel (Tianjin) International
Trading Co. Ltd., Kina

Associerede virksomheder
UAB Scandyte, Litauen

Placering og repræsentation
Hovedkontor med salgs-, logistik-,
udviklings-, innovations- og finans-
enheder placeret i Aalborg.

Gabriel har egne repræsentanter i
Danmark, Sverige, Finland, Norge,
Tyskland, Frankrig, Spanien, Italien,
England, Kina og USA.

A = Afhængigt medlem
U = Uafhængigt medlem

F = Formand
N = Næstformand

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012/13 for Gabriel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 – 30. september 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 14. november 2013

Direktion



Anders Hedegaard Petersen
Direktør

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand



Kaj Taidal
Næstformand



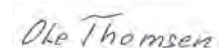
Knud Erik Hansen



Søren B. Lauritsen



Quinten van Dalm
Medarbejderrepræsentant



Ole Thomsen
Medarbejderrepræsentant

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Gabriel Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 2012/13. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig

fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 – 30. september 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

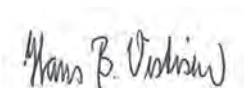
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 14. november 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Hans B. Vistisen
Statsaut. revisor



Søren V. Nejmann
Statsaut. revisor



RESULTATOPGØRELSE

for året 01.10.2012 - 30.09.2013

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	
		Nettoomsætning	264.902	247.643	2.004	-
		Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	2.398	-1.910	-	-
2		Andre driftsindtægter	633	1.181	-	-
3		Vareforbrug	-158.960	-145.493	-	-
4		Andre eksterne omkostninger	-39.175	-38.770	-419	-1.311
5		Personaleomkostninger	-41.157	-35.157	-2.985	-1.100
10		Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-7.290	-6.055	-	-
		Resultat af primær drift (EBIT)	21.351	21.439	-1.400	-2.411
12		Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.953	1.372	-	-
6		Finansielle indtægter	868	1.292	7.849	8.447
7		Finansielle omkostninger	-1.694	-1.848	-23	-11
		Resultat før skat	22.478	22.255	6.426	6.025
8		Skat af årets resultat	-4.448	-4.488	137	369
		Årets resultat	18.030	17.767	6.563	6.394
		Fordeles således:				
		Aktionærerne i Gabriel Holding A/S	18.014	17.767		
		Minoritetsinteresserne	16	-		
			18.030	17.767		
		Forslag til resultatdisponering:				
		Foreslået udbytte			8.978	8.505
		Overført resultat			-2.415	-2.111
					6.563	6.394
9		Resultat pr. aktie (kr.):				
		Resultat pr. aktie (EPS), basis	9,5	9,4		
		Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	9,5	9,4		

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

for året 01.10.2012 - 30.09.2013

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
		18.030	17.767	6.563	6.394
		Årets resultat			
		Anden totalindkomst:			
		<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>			
		Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
		Periodens værdiregulering	66	-	-
		Værdiregulering reklassificeret til omsætning	43	-	-
		Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-26	-143	-26
		Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	81	-	-
		Skat af anden totalindkomst	-28	36	-1
		Anden totalindkomst efter skat	136	-107	-27
		Totalindkomst i alt	17.903	6.456	6.367
		Fordeles således:			
		Aktionærerne i Gabriel Holding A/S	17.903		
		Minoritetsaktionærer	-		
		17.705			
		16			
		17.721	17.903		

BALANCE

Aktiver pr. 30.09.2013

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
10	Langfristede aktiver				
	Immaterielle aktiver:				
	Udviklingsprojekter	10.756	9.128	-	-
	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	67.322	68.026	-	-
	Indretning af lejede lokaler	874	-	-	-
	Tekniske anlæg og maskiner	653	971	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.959	8.838	-	-
		76.808	77.835	-	-
	Andre langfristede aktiver:				
11	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	67.288	67.288
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	20.687	18.734	-	-
13	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	5.859	7.269	-	-
14	Andre tilgodehavender	1.470	1.470	-	-
15	Værdipapirer	8.832	11.864	8.832	11.864
		36.848	39.337	76.120	79.152
	Langfristede aktiver i alt	124.412	126.300	76.120	79.152
	Kortfristede aktiver				
16	Varebeholdninger	41.131	40.514	-	-
17	Tilgodehavender	45.692	42.899	24.760	23.839
	Likvide beholdninger	18.951	19.676	154	1.538
	Kortfristede aktiver i alt	105.774	103.089	24.914	25.377
	Aktiver i alt	230.186	229.389	101.034	104.529

BALANCE

Passiver pr. 30.09.2013

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
		Egenkapital			
19	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	88	223	-	-
	Reserve for dagsværdiregulering	72	179	72	179
	Reserve for sikringstransaktioner	15	82	-	-
	Overført resultat	108.822	99.786	52.470	54.885
	Foreslået udbytte	8.978	8.505	8.978	8.505
	Aktionærerne i Gabriel Holding A/S' andel af egenkapitalen	155.775	146.575	99.320	101.369
	Minoritetsinteresser	16	-	-	-
	Egenkapital i alt	155.791	146.575	99.320	101.369
		Forpligtelser			
		Langfristede forpligtelser			
20	Udskudt skat	6.398	7.223	-	-
21	Kreditinstitutter	32.568	34.855	-	-
22	Leasingforpligtelser	2.127	3.337	-	-
	Langfristede forpligtelser i alt	41.093	45.415	-	-
		Kortfristede forpligtelser			
21	Kreditinstitutter	2.218	2.099	-	-
22	Leasingforpligtelser	1.319	1.281	-	-
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.613	19.956	15	696
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-	724
	Selskabsskat	714	1.054	-	795
	Anden gæld	11.438	13.009	1.699	945
	Kortfristede forpligtelser i alt	33.302	37.399	1.714	3.160
	Forpligtelser i alt	74.395	82.814	1.714	3.160
	Passiver i alt	230.186	229.389	101.034	104.529

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN								
tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for dagsværdiregulering	Reserve for sikringstransaktion	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
2011/12								
Egenkapital 01.10.11	37.800	142	206	-	90.524	8.033	-	136.705
Totalindkomst for perioden								
Resultat 2011/12	-	-	-	-	9.262	8.505	-	17.767
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	81	-	-	-	-	-	81
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	-	66	-	-	-	66
Værdiregulering reklassificeret til omsætning	-	-	-	43	-	-	-	43
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-26	-	-	-	-	-26
Skat af anden totalindkomst	-	-	-1	-27	-	-	-	-28
Anden totalindkomst i alt	-	81	-27	82	-	-	-	136
Totalindkomst i alt for året	-	81	-27	82	9.262	8.505	-	17.903
Totalindkomst med ejere								
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-8.033	-	-8.033
Egenkapital 30.09.12	37.800	223	179	82	99.786	8.505	-	146.575
2012/13								
Egenkapital 01.10.12	37.800	223	179	82	99.786	8.505	-	146.575
Totalindkomst for perioden								
Resultat 2012/13	-	-	-	-	9.036	8.978	16	18.030
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-135	-	-	-	-	-	-135
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	-	-321	-	-	-	-321
Værdiregulering reklassificeret til omsætning	-	-	-	232	-	-	-	232
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-143	-	-	-	-	-143
Skat af anden totalindkomst	-	-	36	22	-	-	-	58
Anden totalindkomst i alt	-	-135	-107	-67	-	-	-	-309
Totalindkomst i alt for året	-	-135	-107	-67	9.036	8.978	16	17.721
Totalindkomst med ejere								
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-8.505	-	-8.505
Egenkapital 30.09.13	37.800	88	72	15	108.822	8.978	16	155.791

MODERSELSKAB					
tkr.	Aktiekapital	Reserve for dagsværdi- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2011/12					
Egenkapital 01.10.11	37.800	206	56.996	8.033	103.035
Totalindkomst for perioden					
Resultat 2011/12	-	-	-2.111	8.505	6.394
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-26	-	-	-26
Skat af anden totalindkomst	-	-1	-	-	-1
Totalindkomst i alt	-	-27	-2.111	8.505	6.367
Totalindkomst med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-8.033	-8.033
Egenkapital 30.09.12	37.800	179	54.885	8.505	101.369
2012/13					
Egenkapital 01.10.12	37.800	179	54.885	8.505	101.369
Totalindkomst for perioden					
Resultat 2012/13	-	-	-2.415	8.978	6.563
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-143	-	-	-143
Skat af anden totalindkomst	-	36	-	-	36
Totalindkomst i alt	-	-107	-2.415	8.978	6.456
Totalindkomst med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-8.505	-8.505
Egenkapital 30.09.13	37.800	72	52.470	8.978	99.320

PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat før skat	22.478	22.255	6.426	6.025
Regulering for ikke-likvide poster:				
Afskrivninger	7.290	6.055	-	-
Kursregulering værdipapirer	-153	-	-153	-
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-1.953	-1.372	-	-
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	27.662	26.938	6.273	6.025
Ændring i varebeholdninger	-617	207	-	-
Ændring i tilgodehavender	-2.794	1.565	2.373	-5.010
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-4.086	7.575	80	-466
Betalt selskabsskat	-5.556	-8.278	-4.648	-7.417
	14.609	28.007	4.078	-6.868
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Tilgang immaterielle aktiver	-3.876	-3.372	-	-
Køb af materielle aktiver	-4.089	-2.872	-	-
Salg af materielle aktiver	65	245	-	-
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-2.258	-	-
Ændring i tilgodehavende hos associeret virksomhed	1.411	1.364	-	-
Køb/salg af værdipapirer	3.043	15.621	3.043	15.621
	-3.446	8.728	3.043	15.621
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Fremmedfinansiering:				
Afdrag på langfristet lån	-2.209	-2.084	-	-
Udvidelse af leasingaftale	-	723	-	-
Afdrag på leasingforpligtelse	-1.174	-1.194	-	-
Aktionærer:				
Betalt udbytte	-8.505	-8.033	-8.505	-8.033
	-11.888	-10.588	-8.505	-8.033
Årets ændring i likvide beholdninger	-725	26.147	-1.384	720
Bankgæld/Likvide beholdninger, primo	19.676	-6.471	1.538	818
Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	18.951	19.676	154	1.538



OVERSIGT OVER NOTER

NOTE

- 01 Segmentoplysninger
- 02 Andre driftsindtægter
- 03 Vareforbrug
- 04 Andre eksterne omkostninger
- 05 Personaleomkostninger
- 06 Finansielle indtægter
- 07 Finansielle omkostninger
- 08 Skat af årets resultat
- 09 Resultat pr. aktie
- 10 Langfristede aktiver
- 11 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 12 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 13 Langfristede tilgodehavender hos associerede virksomheder
- 14 Andre langfristede tilgodehavender
- 15 Værdipapirer
- 16 Varebeholdninger
- 17 Tilgodehavender
- 18 Forsknings- og udviklingsomkostninger
- 19 Aktiekapital
- 20 Udskudt skat
- 21 Kreditinstitutter
- 22 Leasingforpligtelser
- 23 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter
- 24 Operationel leasing
- 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 26 Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion
- 27 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 28 Ny regnskabsregulering
- 29 Anvendt regnskabspraksis

NOTER

til regnskabet

Note

1 Segmentoplysninger

Gabriel-koncernen har alene ét rapporteringspligtigt forretningssegment, idet alle produkter vedrører møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter. Produkterne afsættes til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader. Hovedparten af aktiviteten foregår i Gabriel A/S. Produkterne til de enkelte forretningsområder gennemgår hovedsageligt den samme produktionsproces, og salgsdivisionerne har samme type kundegrupper. Produkterne bliver endvidere distribueret af de samme kanaler.

Koncernen afsætter mere end 95% af sine produkter til markeder i Vesteuropa og USA, hvor der er ensartede økonomiske og politiske forhold, ensartethed i aktiviteter og risici samt ensartethed i valutarisici. Koncernen er mindre afhængig af omsætning på enkeltkunder, hvor der ikke er nogen enkeltkunder med en omsætning større end 10% af koncernens samlede omsætning. Koncernens indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser er derfor ikke opdelt på driftssegmenter i noterne.

Der er afgivet oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver samt omsætningens fordeling på produkter og tjenesteydelser. Informationerne er baseret på den interne ledelsesrapportering.

Geografiske oplysninger

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Omsætningen er fordelt således på markeder:

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Danmark	24.696	19.493		
Sverige	43.482	50.976		
Tyskland	50.666	51.645		
Frankrig	25.690	23.407		
Litauen	20.693	20.773		
Andre lande	99.675	81.349		
	264.902	247.643		
Langfristede aktiver, undtaget finansielle aktiver m.v., er				
Danmark	85.304	85.744		
Litauen	780	971		
Andre lande	1.480	248		
	87.564	86.963		
Produkter og tjenesteydelser				
Omsætningen er fordelt således:				
Tekstilprodukter	261.655	244.712		
Huslejeindtægter	3.247	2.931		
	264.902	247.643		
2 Andre driftsindtægter				
Salg af serviceydelser m.v.	110	430	-	-
Tilbagebetaling vedrørende fradrag for kantinemoms	-	351	-	-
Øvrige indtægter	523	400	-	-
	633	1.181	-	-

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
3	Vareforbrug				
	Årets vareforbrug	-157.070	-146.994	-	-
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	-1.400	-774	-	-
	Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	693	2.275	-	-
	Produktionslønninger m.v.	-1.183	-	-	-
		-158.960	-145.493	-	-
	Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger				
4	Andre eksterne omkostninger				
	I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
	Lovpligtig revision	-250	-308	-45	-45
	Skatterådgivning	-35	-35	-10	-10
	Andre ydelser	-156	-154	-45	-55
		-441	-497	-100	-110
5	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.m.	-38.517	-32.213	-2.801	-1.100
	Pension, bidragsbaseret	-2.238	-2.037	-165	-
	Andre omkostninger til social sikring	-2.106	-1.576	-3	-
	Andre lønrelaterede omkostninger	-1.769	-1.613	-16	-
		-44.630	-37.439	-2.985	-1.100
	Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	2.290	2.022	-	-
	Lønomkostninger overført til vareforbrug	1.183	260	-	-
		-41.157	-35.157	-2.985	-1.100
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-830	-830	-680	-680
	Vederlag til moderselskabets direktion	-1.878	-1.725	-1.878	-400
	Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-165	-152	-165	-
	Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-9.240	-9.643	-	-
	Pension til øvrige ledende medarbejdere	-678	-758	-	-
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	106	69	1	-
6	Finansielle indtægter				
	Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	7.000	7.500
	Renteindtægter, likvider og obligationer mv.	715	1.098	141	484
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	554	463
	Øvrige finansielle indtægter	153	194	154	-
		868	1.292	7.849	8.447

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger m.v.	-549	-1.171	-23	-
	Valutakurstab	-699	-203	-	-
	Øvrige finansielle omkostninger	-446	-474	-	-11
		-1.694	-1.848	-23	-11
8	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat	-5.214	-5.229	-	-
	Sambeskatningsbidrag	-	-	173	310
	Regulering af udskudt skat	67	98	-36	59
	Regulering af udskudt skat vedrørende ændring af selskabsskatteprocent	699	-	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-	643	-	-
		-4.448	-4.488	137	369
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet skat af resultat før skat, 25%	-5.619	-5.564	-1.606	-1.506
	Skatteeffekt af:				
	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	699	-	-	-
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-39	-35	-7	-
	Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	1.750	1.875
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	488	343	-	-
	Regulering af skat i udenlandske dattervirksomheder til 25%	23	125	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-	643	-	-
		-4.448	-4.488	137	369
	Effektiv skatteprocent	19,8%	20,2%	-2,1%	-6,1%
9	Resultat pr. aktie				
	Årets resultat efter skat	18.030	17.767		
	Gennemsnitligt antal aktier	1.890.000	1.890.000		
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-		
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.890.000	1.890.000		
	Resultat pr. aktie (EPS) basis a 20 kr.	9,5	9,4		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) udvandet a 20 kr.	9,5	9,4		

KONCERN

Note	tkr.	Udviklings- projekter	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
10	Langfristede aktiver					
	2011/12					
	Kostpris 01.10.2011	11.862	101.935	-	9.240	21.521
	Kursregulering	-	-	-	-	25
	Årets tilgang	3.372	21	-	-	2.851
	Årets afgang	-50	-	-	-1.576	-3.357
	Kostpris 30.09.2012	15.184	101.956	-	7.664	21.040
	Afskrivninger 01.10.2011	4.801	32.435	-	7.752	12.564
	Kursregulering	-	-	-	-	-3
	Årets afgang	-50	-	-	-1.576	-3.097
	Årets afskrivninger	1.255	1.495	-	517	2.723
	Årets nedskrivninger	50	-	-	-	15
	Afskrivninger 30.09.2012	6.056	33.930	-	6.693	12.202
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	9.128	68.026	-	971	8.838
	Heraf udviklingsprojekter/anlæg under udførelse	6.609	-	-	-	-
	Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-	3.978
	Afskrives over	5 år	10-25 år	10 år	3-8 år	3-8 år
	2012/13					
	Kostpris 01.10.2012	15.184	101.956	-	7.664	21.040
	Kursregulering	-	-	-	-	-6
	Årets tilgang	3.876	830	898	146	2.215
	Årets afgang	-2.673	-	-	-874	-936
	Kostpris 30.09.2013	16.387	102.786	898	6.936	22.313
	Afskrivninger 01.10.2012	6.056	33.930	-	6.693	12.202
	Kursregulering	-	-	-	-	-2
	Årets afgang	-2.673	-	-	-874	-866
	Årets afskrivninger	1.417	1.534	24	464	2.999
	Årets nedskrivninger	831	-	-	-	21
	Afskrivninger 30.09.2013	5.631	35.464	24	6.283	14.354
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013	10.756	67.322	874	653	7.959
	Heraf udviklingsprojekter/anlæg under udførelse	7.128	-	-	-	428
	Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-	2.652
	Afskrives over	5 år	10-25 år	10 år	3-8 år	3-8 år

Koncernen har i 2012/13 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af indregnede udviklingsprojekter under udførelse. Det resulterede i en samlet nedskrivning på 831 tkr., herunder er projektudviklingsforløbet i form af afholdte udgifter og opnåede resultater vurderet i forhold til de godkendte projekt- og forretningsplaner. På denne baggrund vurderes det, at genindvindingsværdien efter den foretagne nedskrivning overstiger den regnskabsmæssige værdi.

		MODERSELSKAB	
Note	tkr.	2012/13	2011/12
11	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Kostpris 01.10.	67.288	67.288
	Kostpris 30.09.	67.288	67.288

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital tkr.	Egen- kapital tkr.	Årets resultat før skat tkr.	Årets resultat
Gabriel A/S	Aalborg	100%	25.500	85.076	17.732	13.490
ZenXit A/S	Aalborg	100%	1.000	360	-1.062	-687
Gabriel Ejendomme A/S	Aalborg	100%	1.000	35.129	2.103	2.333
Gabriel (Tianjin)	Kina	100%	1.492	7.966	3.751	2.813
				128.531	22.524	17.949

		KONCERN	
		2012/13	2011/12
12	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Kostpris 01.10.	13.811	11.553
	Tilgang	-	2.258
	Kostpris 30.09.	13.811	13.811
	Reguleringer 01.10	4.923	3.551
	Andel af årets resultat	1.888	1.279
	Intern avance	122	122
	Værdiregulering ejendom	-57	-29
	Reguleringer 30.09	6.876	4.923
	Regnskabsmæssig værdi 30.09	20.687	18.734

		GABRIELS ANDEL						
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Om- sætning	Årets resultat tkr.	Aktiver tkr.	Forplig- telser	Egen- kapital	Årets resultat tkr.
UAB Scandye	Litauen	49%	34.985	3.829	55.771	24.839	15.247	1.888
	Værdiregulering ejendom						1.149	-57
	Intern avance						-508	122
	Goodwill 30.09.2013						4.799	-
	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.2013						20.687	1.953

		KONCERN	
Note	tkr.	2012/13	2011/12
13	Langfristede tilgodehavender hos associerede virksomheder		
	Kostpris 01.10	7.269	8.633
	Afgang	-1.410	-1.364
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.	5.859	7.269
	Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	1.767	1.767
	Forfalder 1-5 år	4.656	6.423
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-564	-921
	Tilgodehavende i alt	5.859	7.269
	Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	1.478	1.409
	Forfalder 1-5 år	4.381	5.860
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Tilgodehavende i alt	5.859	7.269

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr til UAB Scandye. Ved udløb af de 5-8 årige leasingaftaler har leasingtager mulighed for at erhverve produktionsudstyret. De leasede aktiver står som sikkerhed for koncernens tilgodehavender.

14	Andre langfristede tilgodehavender		
	Kostpris 01.10	1.470	1.470
	Tilgang	-	-
	Afgang	-	-
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.	1.470	1.470
	Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	-	250
	Forfalder 1-5 år	1.470	1.532
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-	-312
	Tilgodehavende i alt	1.470	1.470
	Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	-	148
	Forfalder 1-5 år	1.470	1.322
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Tilgodehavende i alt	1.470	1.470

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr samt lån til samarbejdspartner. Tilgodehavendet har ikke været afdraget i overensstemmelse med låneaftalen i de seneste 2 år, men der er nu indgået en afdragsaftale, således at hel eller delvis indfrielse vil finde sted i løbet af de kommende 2 regnskabsår.

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
15	Værdipapirer				
	Kostpris 01.10	11.628	27.260	11.628	27.260
	Årets tilgang	-	-	-	-
	Årets afgang	-2.889	-15.632	-2.889	-15.632
	Kostpris 30.09	8.739	11.628	8.739	11.628
	Reguleringer 01.10	236	264	236	264
	Årets regulering	-143	-28	-143	-28
	Reguleringer 30.09	93	236	93	236
	Regnskabsmæssig værdi 30.09	8.832	11.864	8.832	11.864

Værdipapirbeholdning omfatter danske realkreditobligationer med variabel rente.

16	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	11.403	9.170	-	-
	Varer under fremstilling	5.008	3.247	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	24.720	28.097	-	-
		41.131	40.514	-	-

Koncernen har ingen varebeholdninger indregnet til dagsværdi.

17	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	35.289	32.939	-	-
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	15.897	23.606
	Andre tilgodehavender	10.403	9.960	8.863	233
		45.692	42.899	24.760	23.839

Under andre tilgodehavender er der indregnet et samlet moms tilgodehavende på 5.348 tkr. (2011/12: 3.047 tkr.) vedrørende momsopgørelser i Litauen. Koncernen oplever fortsat forsinkelser i tilbagebetalingsprocessen.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes, baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer og eksterne vurderinger, at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 23 for information om kreditrisici.

Koncernens tilgodehavender fra salg fordeler sig på geografiske områder som følger:

Danmark	2.581	2.815
Norden	7.671	9.927
EU	19.378	16.201
Øvrige lande	5.659	3.996
	35.289	32.939

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2013 indgår tilgodehavender på i alt 700 tkr. (2011/12: 1.009 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet med 700 tkr. (2011/12: 1.000 tkr.) Under andre eksterne omkostninger er der indregnet tab på debitorer på 490 tkr. (2011/12: 704 tkr.). Nedskrivningerne på tilgodehavender fra salg skyldes kunders konkurs eller forventninger om en manglende betalingsevne fra den enkelte kunde.

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	Norden	65	130		
	EU	635	724		
	Øvrige lande	-	146		
		700	1.000		

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 30. september 2013 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

	Op til 30 dage	4.338	2.481
	Mellem 30 og 90 dage	1.279	358
	Over 90 dage	1.312	988
		6.929	3.827

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

18 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	8.461	7.773
	Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-3.876	-3.372
	Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	4.585	4.401

19 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.890.000 stk. aktier a 20 kr. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Koncernen eller moderselskabet ejer ingen egne aktier.

Kapitalstyring

Koncernens primære drift genererer fortsat et højt cash flow, som giver mulighed for at bibeholde et solidt finansielt beredskab. Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30.09.13 68%, hvilket er 4 procentpoint højere end sidste år. Der er fokus på at nedbringe kapitalbindinger i koncernen.

Koncernen har ønsket at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling.

På baggrund af disse overvejelser anses det nuværende kapitalberedskab for at være passende i den aktuelle økonomiske situation.

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
20	Udskudt skat				
	Udskudt skat 01.10	7.223	7.960	-	58
	Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	-67	-98	36	-58
	Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-58	28	-36	-
	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-700	-	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-	-667	-	-
	Udskudt skat 30.09	6.398	7.223	-	-
	Udskudt skat vedrører:				
	Immaterielle aktiver	2.420	2.282	-	-
	Grunde og bygninger	3.084	3.542	-	-
	Tekniske anlæg og maskiner m.v.	1.020	1.371	-	-
	Kortfristede aktiver	-74	28	-	-
	Kortfristede forpligtelser	-52	-	-	-
		6.398	7.223	-	-
21	Kreditinstitutter				
	Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
	Prioritetsgæld	34.786	36.954		
	Regnskabsmæssig værdi i alt	34.786	36.954		
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
	Langfristede forpligtelser	32.568	34.855		
	Kortfristede forpligtelser	2.218	2.099		
	Regnskabsmæssig værdi i alt	34.786	36.954		
	Dagsværdi	36.080	38.316		
	Gælden forfalder således:				
	0-1 år	2.525	2.659		
	1-5 år	9.986	10.529		
	> 5 år	24.737	28.621		

Prioritetsgælden er et variabelt forrentet lån i EUR (F1) med årlig rentetilpasning. Renten udgør p.t. 0,3927% p.a. Hovedstolen udgør 5.920 t.EUR.

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Note

22 Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	KONCERN					
	2012/13			2011/12		
	Minimums leasing- ydelse	Rente- element	Regn- skabs- mæssig værdi	Minimums leasing- ydelse	Rente- element	Regn- skabs- mæssig værd
0-1 år	1.406	-87	1.319	1.406	-125	1.281
1-5 år	2.180	-53	2.127	3.471	-134	3.337
>5 år	-	-	-	-	-	-
	3.586	-140	3.446	4.877	-259	4.618

Leasingforpligtelsen vedrører finansieringen af ERP-system og er indgået med koncernens bankforbindelse. Aftalen løber i 5 år og udløber i 2016.

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, renterisici og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Det er Gabriels politik at undgå aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Ledelsen overvåger løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder, valuta mv. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risici er korreleret, og om koncernens risikokoncentration er ændret. Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2011/12.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2012/13	2011/12
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	20	109
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	20	109
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5.859	7.269
Andre langfristede tilgodehavender	1.470	1.470
Tilgodehavender	45.672	42.790
Likvide beholdninger	18.951	19.676
Udlån og tilgodehavender	71.952	71.205
Værdipapirer	8.832	11.864
Finansielle aktiver disponible for salg	8.832	11.864
Kreditinstitutter	34.786	36.954
Finansielle leasingforpligtelser	3.446	4.618
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.613	19.956
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	55.845	61.528

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser svarer til de regnskabsmæssige værdier, bortset fra gæld til kreditinstitutter, jf. note 21.

Note

**23
forts.**

Koncernen måler beholdningen af obligationer til dagsværdi, jf. note 15. Værdipapirerne klassificeres som niveau 1 "noterede priser" efter dagsværdihierarkiet. Afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminskontrakter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme er indregnet under finansielle aktiver til dagsværdi på 20 tkr. (2011/12: 109 tkr.). Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser og klassificeres som niveau 2 "andre input" efter dagsværdihierarkiet.

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2013 opgjort i danske kroner:

tkr. Valuta	Tilgodehavender fra salg	Bankgæld leverandørgæld/ kreditinstitutter	Afdækket ved terminkontrakter	Nettoposition
DKK	2.533	-3.388	-	-855
EUR	24.524	-40.053	-	-15.529
SEK	2.110	-18	-3.897	-1.805
NOK	388	190	-	578
Øvrige	5.734	6.376	-	12.110
Udland	32.756	-33.505	-3.897	-4.646

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2012 opgjort i danske kroner:

tkr. Valuta	Tilgodehavender fra salg	Bankgæld leverandørgæld/ kreditinstitutter	Afdækket ved terminkontrakter	Nettoposition
DKK	3.695	-954	-	2.741
EUR	22.616	-43.401	-	-20.785
SEK	2.304	609	-5.608	-2.695
NOK	288	398	-	686
Øvrige	4.036	2.805	-	6.841
Udland	29.244	-39.589	-5.608	-15.953

Koncernen har anvendt valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici relateret til ændringer i pengestrømme som følge af udsving i valutakurser. Den effektive del af de udestående valutaterminskontrakters dagsværdi pr. 30. september 2013, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner, er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen. Der er indgået valutaterminskontrakter med hovedstol på 3.897 tkr. pr. 30. september 2013 til afdækning af valutarisici i SEK. Værdiregulering på 20 tkr. er indregnet på egenkapitalen pr. 30. september 2013.

Valutaterminskontrakter forfalder inden for 3 måneder.

Note

23 forts. Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. Salget til kunder i Europa faktureres som hovedregel i kundens valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i euro. Valutakursrisici på indtægtssiden er således begrænsede, da langt størstedelen faktureres i skandinaviske valutaer eller euro. Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes i danske kroner eller euro.

Det er forventningen, at en realistisk ændring i valutakurserne pr. 30. september 2013 ikke vil have en væsentlig effekt på resultat og egenkapital som følge af den lave valutaeksponering pr. 30. september 2013.

Som følge af koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af koncernens eksponering relateret til forventede salgstransaktioner og finansielle instrumenter vil koncernens egenkapital blive påvirket ved indregning af den effektive del af ændringerne i sikringsinstrumenternes dagsværdi på reserven for pengestrømssikring.

Koncernens valutaeksponering forventes i 2013/14 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2012/13.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har gennem mange år kunnet generere et positivt cash flow og har således ikke været afhængig af fremmedfinansiering. Koncernen har likvide beholdninger på 19,0 mio. kr. og yderligere en likviditetsreserve på 8,8 mio. kr., der er placeret i danske realkreditobligationer. Koncernen har pr. 30. september 2013 ingen bankgæld og en uudnyttet kreditramme på 30 mio. kr. hos koncernens bankforbindelse. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Koncernen har en løbende driftskredit stillet til rådighed, mens realkreditlånet er optaget som et rentetilpasningslån i euro med årlige rentetilpasninger. Leasingaftalen vedrørende ERP-systemet er lavet i euro med variabel rente. Aftalen løber i 5 år. Obligationsbeholdningen består hovedsageligt af obligationer i danske kroner med kort løbetid, således at renten løbende tilpasses til det generelle renteniveau i samfundet.

Koncernens finansielle tilgodehavender er kontraktmæssigt baseret på en fast rente i hele låneperioden. På den baggrund vurderes et fald eller en stigning i markedsrenten på et procentpoint isoleret set ikke at være af væsentlig betydning for koncernens resultat.

Råvarerisici

Koncernen indgår typisk samarbejdsaftaler med de vigtigste leverandører for at sikre forsyningssikkerheden samt evt. fastlåse priserne. Som det fremgår af note 25 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvarerleverancer for 2013/14. Koncernen anvender ikke væsentlige råvarer i produktionen, som udsætter koncernen for store prisrisici.

Kreditrisici

Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder. Koncernen har som følge af den økonomiske krise haft øget fokus på godkendelsen af kreditrammer for kunderne samt skærpet styringen og overvågningen af kunderne. Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning. Baseret på koncernens interne kreditprocedurer vurderes det, at kreditkvaliteten af koncernens tilgodehavender fra salg primært afhænger af debitorernes hjemsted. Debitorer fra Skandinavien og EU vurderes generelt at have en højere kreditværdighed end andre lande.

Kreditrisikoen søges endvidere begrænset gennem en effektiv overvågning og opfølgning samt via kreditforsikring af større udenlandske og indenlandske tilgodehavender eller alternativ sikkerhedsstillelse. Alle væsentlige udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2013 er kreditforsikret. Koncernens tilgodehavender fra salg indgår normalt senest 1-2 måneder efter levering. Historisk har koncernen haft relativt små tab på debitorer, og risikoen for væsentlige tab vurderes samlet set at være begrænset. Der henvises endvidere til note 17.

Koncernen har under finansielle anlægsaktiver finansieret produktionsudstyr til den associerede virksomhed UAB Scandye samt til en anden samarbejdspartner. Gabriel har sikkerhed i det leasede udstyr og har endvidere modtaget en kaution på lånebeløbet. Leasingtagerne har mulighed for løbende at indfri kontrakterne til restværdien.

24 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2013 indgået operationelle leasingkontrakter på biler, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 1.659 tkr. Heraf forfalder 939 tkr. inden for et år, mens resten senest forfalder inden for 1-3 år. Der er i regnskabsåret omkostningsført 1.037 tkr. mod 806 tkr. i 2011/12.

Koncernen har pr. 30. september 2013 indgået huslejekontrakt vedrørende koncernens salgskontor i Bingen, Tyskland. Lejeperioden udløber i 2023 og den samlede forpligtelse for fremtidige huslejeudgifter andrager 2.667 tkr. Heraf forfalder 278 tkr. inden for et år, mens 1.276 tkr. forfalder efter 5 år.

Note

25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser*Moderselskab*

Moderselskabet har over for dattervirksomheden Gabriel A/S' bankforbindelse afgivet en tilbagetrædelseserklæring på det til enhver tid værende tilgodehavende.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gabriel Holding-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse ændres beløbsmæssigt.

Koncern

Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 8.993 tkr. til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2013/14.

Koncernen har ikke løbende væsentlige omkostninger til reklamationer og garantiforpligtelser. Til forebyggelse heraf er der i 1991 etableret kvalitetsstyring i henhold til ISO 9001 og i 1996 miljøstyring i henhold til ISO 14001.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger med 44.100 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 67.322 tkr. pr. 30. september 2013, mens gæld til kreditinstitutter (prioritetsgæld) udgør 34.786 tkr.

26 Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion

Moderselskabets nærtstående parter omfatter dattervirksomheder samt bestyrelse og direktion i disse selskaber. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har betydelig indflydelse. Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse i Gabriel Holding A/S.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gabriel Holding-koncernen, hvilket indebærer, at selskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter mv. inden for sambeskatningskredsen. Se note 25 for yderligere omtale heraf.

tkr.	MODERSELSKAB	
	2012/13	2011/12
Administrationshonorar fra tilknyttede virksomheder	2.000	-
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	554	462
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	7.000	7.500

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Desuden omfatter nærtstående parter associerede virksomheder, hvor Gabriel har betydelig indflydelse. Samhandel med den associerede virksomhed UAB Scandyne, har været som følger:

tkr.	KONCERN	
	2012/13	2011/12
Indkøb fra associerede virksomheder	24.893	23.740
Rente mv. fra associerede virksomheder	357	432

I koncern og moderselskab har der ikke, bortset fra vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 5, i årets løb været gennemført øvrige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Note

27 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser foretager ledelsen skøn over og vurderinger af, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsageligt ved opgørelsen af nedskrivninger til ukurans på varebeholdninger, nedskrivninger på debitorer, af- og nedskrivninger samt eventualforpligtelser.

28 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Gabriel Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012/13. Gabriel Holding A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Gabriel Holding A/S.

29 Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2012 - 30. september 2013 omfatter både koncernregnskab for Gabriel Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Gabriel Holding A/S for 2012/13 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 14. november 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012/13 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 12. december 2013.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S har med virkning fra 1. oktober 2012 implementeret:

- Amendments to IAS 1 Presentation of items of other comprehensive income.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2012/13.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Gabriel Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Gabriel Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

Ved vurdering af om Gabriel Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gabriel Holding A/S samt dattervirksomhederne Gabriel A/S, Gabriel Ejendomme A/S, ZenXit A/S, Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd., UAB Furnmaster og Gabriel GmbH. UAB Scandyne betragtes som en associeret virksomhed og er i årsrapporten indregnet under kapitalandele i associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Note

29 I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Gabriel Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Gabriel Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Note

29 RESULTATOPGØRELSEN

forts.

Nettoomsætning

Salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i omsætningen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Huslejeindtægter periodiseres og indtægtsføres lineært over perioden i henhold til indgåede kontrakter.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær art i forhold til virksomhedens hovedformål, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udviklingsprojekter. Offentlige tilskud indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter i takt med, at de tilskudberettigede omkostninger afholdes.

Vareforbrug m.v.

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, handelsvarer og energi m.v.

Herudover indeholder vareforbrug m.v. direkte og indirekte omkostninger til løn og hjælpematerialer i forbindelse med produktion af koncernens produkter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter hovedsageligt omkostninger vedrørende salgs-, distributions-, vedligeholdelses-, lokale- samt administrationsomkostninger.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes koncernens andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Skat af årets resultat

Gabriel Holding A/S er sambeskattet med dattervirksomhederne Gabriel A/S, Gabriel Ejendomme A/S, ZenXit A/S og Gabriel Innovation A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Note

29 BALANCEN

forts.

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske levetid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopførelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger.....	10-25 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Note

29 Nedskrivningstest af langfristede aktiver

forts. Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttéværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller fra den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger aktivets genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til koncernens andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill. Kapitalandele i associerede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder

Tilgodehavender hos associerede virksomheder er leasingkontrakter, hvor ejendomsretten til aktiverne er koncernens, men hvor alle væsentlige risici og vedligeholdelsesforpligtelser kan henføres til den associerede virksomhed. Den finansielle leasing indregnes i balancen til nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod.

Værdipapirer

Børsnoterede obligationer, klassificeret som "disponible for salg", indregnes under langfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles til dagsværdi, svarende til børskursen. Urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst bortset fra valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatet under finansielle poster. Ved realisation reklassificeres den akkumulerede værdiregulering indregnet i anden totalindkomst til finansielle poster i resultatet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation af, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Note

29 Egenkapital

forts. Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for dagsværdiregulering

Reserve for dagsværdiregulering omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle aktiver disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med, at investeringen sælges eller nedskrives.

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Forpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til nominal værdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser. Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Note

29 PENGESTRØMSOPGØRELSE

forts. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, opkøb af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Bankgæld/likvide beholdninger

Posten omfatter likvide beholdninger samt bankgæld (kassekredit).

SEGMENTER

Gabriel-koncernen har alene ét rapporteringspligtigt forretningssegment, idet alle produkter vedrører møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter. Produkterne afsættes til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader. Hovedparten af aktiviteten foregår i Gabriel A/S. Produkterne til de enkelte forretningsområder gennemgår hovedsageligt den samme produktionsproces, og salgsdivisionerne har samme type kundegrupper. Produkterne bliver endvidere distribueret af de samme kanaler.

Koncernen afsætter mere end 95% af sine produkter til markeder i Vesteuropa og USA, hvor der er ensartede økonomiske og politiske forhold, ensartethed i aktiviteter og risici samt ensartethed i valutarisici.

Koncernens indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser er derfor ikke opdelt på driftssegmenter i noterne.

Der er afgivet oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver baseret på den interne ledelsesrapportering.

Gabriel®

Gabriel Holding A/S
Hjulgagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 9630 3100
www.gabriel.dk